

canadian

security

growth fund limited

To the Shareholders

At a time of widely publicized and increasingly onerous wage-and-price controls, shareholders must be wondering as to the future trend in share prices and the outlook for mutual funds. It is only natural that shareholders of Canadian Security Growth Fund should be concerned.

To assist in directing the course of your Fund's portfolio and to satisfy our own inherent curiosity, our associate company, Toronto Investment Management Inc., undertook a study of the effect upon stock prices of price controls imposed in the United States in successive stages between 1971 and 1974.

As is happening in Canada, controls in the United States were imposed during the beginning of a recovery stage of a business cycle. Suffice it to say, these controls had no noticeable effect upon the cyclical recovery of business nor did they interrupt the recovery of corporate profits.

During the initial phase of the U.S. program, the rapid rise of consumer prices was slowed dramatically and stock prices rose very noticeably. During the second half of the program when controls were progressively relaxed, inflation reappeared, the consumer price index started to rise and stock prices turned downward.

One must conclude that the stock market fears inflation. Investors appear more willing to suffer controls now than to pay the price of even tougher controls in later months. On the basis of this reasoning, at the present time one should be a buyer of stocks rather than a seller.

With this thought in mind, we are retaining an essentially fully-invested position in your Fund's portfolio, with our thought more on the selectivity of stocks than on the outlook for the market or for the economy generally.

A dividend of 10¢ per share has been paid to all shareholders of record December 17, 1975, making a total payment of 16¢ per share for the year. For most shareholders, this dividend has been automatically reinvested in additional shares in accordance with your previous instructions.

Edward A. Walker
President

December 18, 1975

Aux actionnaires:

A l'heure où l'on publie grandement les contrôles des prix et salaires et qui deviennent de plus en plus onéreux, les actionnaires doivent se demander quel sera la tendance future du prix des actions et la perspective des fonds mutuels. Il n'est que normal que les sociétaires de Canadian Security Growth Fund s'en inquiètent.

Afin de nous guider dans les directives à prendre vis-à-vis la marche du portefeuille de votre Fonds et afin de satisfaire notre propre curiosité en cette matière, notre compagnie associée, Toronto Investment Management Inc., a entrepris une étude de l'impact sur le prix des actions qu'a produit les contrôles des prix imposés aux États-Unis à des étapes successives entre 1971 et 1974.

Comme cela se produit au Canada, les contrôles aux USA ont été imposés durant le commencement d'une période récupératrice d'un cycle des affaires. Qu'il suffise de dire que de tels contrôles n'eurent guère d'effet notoire sur la relève cyclique des affaires non plus qu'ils ont interrompu la remontée des profits corporatifs.

Au cours de la phase initiale du programme américain, l'essor rapide des prix au consommateur fut considérablement ralenti et le prix des actions monta de façon très marquée. Durant la seconde moitié du programme, alors que les contrôles furent progressivement relâchés, que l'inflation réapparut, l'index des prix au consommateur commença à monter et le prix des actions fléchit.

On doit conclure que la bourse des actions craint l'inflation. Les investisseurs semblent mieux accepter de plier sous les contrôles actuellement que de souffrir une étreinte plus douloureuse de contrôles plus serrés à brève échéance, disons quelques mois plus tard. Ce raisonnement nous indique donc qu'à l'heure actuelle on devrait plutôt acheter des actions que d'en vendre.

De cette idée, nous conservons une position à caractère tout à fait placement maximal face au portefeuille de votre Fonds, sans oublier que notre attention converge surtout vers la sélectivité des valeurs plutôt que l'aperçu du marché ou de l'économie en général.

Un dividende de 10 cents l'action a été payé à tous les actionnaires inscrits au 17 décembre 1975, portant ainsi à 16 cents l'action à titre de ristourne totale pour l'année. Pour la plupart des sociétaires, ce dividende fut automatiquement réinvesti dans des actions supplémentaires en conformité de vos directives antérieures.

Le 18 décembre 1975

Le Président
Edward A. Walker

Canadian Security Growth Fund Ltd. Portfolio as at December 15, 1975
Canadian Security Growth Fund Ltd. Portefeuille au 15 décembre 1975

Par Value or
No. of
Shares Held
Valeur au pair ou
No d'actions
d'etenues

Market
Value
Valeur
Marchande

Financial Corporations (9.8%)
Finances

| | | |
|--------|---------------------|----------------|
| 7,200 | IAC Limited | \$ 130,500 |
| 43,000 | Reed Shaw Osler 'A' | 230,910 |
| 33,000 | Traders Group 'A' | <u>462,000</u> |
| | | \$ 823,410 |

Clothing & Textile (8.3%)
Vêtement & Détail

| | | |
|--------|-------------------|----------------|
| 30,000 | Dominion Textile | \$ 262,500 |
| 60,000 | Dylex Limited 'A' | <u>435,000</u> |
| | | \$ 697,500 |

Food & Agriculture (5.1%)
Alimentation & Engrais Chimiques

| | | |
|--------|------------------------|----------------|
| 60,000 | Loblaws Companies 'A' | \$ 282,000 |
| 30,000 | Na-Churs International | <u>150,000</u> |
| | | \$ 432,000 |

Manufacturing (10.0%)
Manufacturier

| | | |
|--------|--------------------|----------------|
| 12,000 | Canron Limited | \$ 214,500 |
| 30,000 | Celanese Canada | 124,500 |
| 40,000 | Hayes-Dana 'A' | 230,000 |
| 20,000 | Versatile Mfg. 'A' | <u>270,000</u> |
| | | \$ 839,000 |

Forest Products (6.1%)
Produits Forestiers

| | | |
|--------|-------------------|----------------|
| 12,700 | Domtar Ltd. | \$ 236,538 |
| 15,000 | MacMillan Bloedel | <u>273,750</u> |
| | | \$ 510,288 |

Par Value or
No. of
Shares Held
Valeur au pair ou
No d'actions
d'etenues

Market
Value
Valeur
Marchande

Mining & Oil Industry (15.1%)
Industries Minière & Pétrolière

| | | |
|--------|------------------------|----------------|
| 5,000 | BP Canada Ltd. | \$ 52,500 |
| 20,000 | Camflo Mines | 177,500 |
| 25,200 | Canadian Occidental | 245,700 |
| 15,000 | Mattagami Lake 'A' | 215,625 |
| 10,000 | Pacific Petroleum Ltd. | 275,000 |
| 10,000 | Texaco Canada Ltd. | <u>300,000</u> |
| | | \$1,266,325 |

Pipeline & Utilities (14.2%)
Pipe-Line & Services

| | | |
|-----------|--|----------------|
| 20,000 | Alberta Gas Trunk 'A' | \$ 230,000 |
| 5,000 | Bell Canada | 211,875 |
| 9,000 | TransCanada Pipelines \$2.75 Conv. Pfd. 'A' | <u>544,500</u> |
| \$275,000 | Westcoast Transmission 5½% 'C' Conv. Deb. | <u>211,750</u> |
| | | \$1,198,125 |

Holding Companies (16.1%)
Compagnies Propriétaires D'Immeubles

| | | |
|--------|--|----------------|
| 35,000 | Agra Industries | \$ 183,750 |
| 11,000 | Canadian Pacific Investments | 177,375 |
| 40,000 | Cornat Industries | 172,000 |
| 20,000 | Genstar Limited | 367,500 |
| 40,000 | Jannock Corporation—Special | 210,000 |
| 30,000 | Power Corporation 5% 2nd Conv. Pfd. 'B' | <u>240,000</u> |
| | | \$1,350,625 |

SUMMARY OF NET ASSETS
SOMMAIRE DE L'ACTIF NET

| | |
|----------------------------------|--------------------|
| Total Portfolio (84.7%) | |
| Total du Portefeuille | \$7,117,273 |
| Cash and Other Assets (15.3%) | |
| Encaisse & autre actif | <u>1,287,745</u> |
| Total Net Assets | |
| Total de l'actif net | <u>\$8,405,018</u> |
| Net Asset Value per Share | |
| Valeur de l'actif net par action | <u>\$ 4.63</u> |

About This Fund:

The unique feature of this all-Canadian Fund is that it has been specifically designed to meet the requirements of registered retirement savings plans, corporate pension funds and all types of savings and withdrawal plans. It is one of the few funds in Canada that meets the criteria laid down by the Provincial Pension Benefits Acts and the Canadian and British Insurance Companies Act. It offers growth by investing primarily in securities of companies whose sales and earnings are increasing on a quarter-to-quarter basis. It offers security through its policy to limit downside risk during periods of questionable or declining markets by moving partially or wholly into defensive securities. The Fund has shown an excellent record of performance since it was formed in 1963 and ranks among the best-performing funds in Canada.

Tax Savings:

This Fund qualifies for Registered Retirement Savings Plans, allowing you to invest up to \$4000 annually and deduct the entire amount from otherwise Taxable Income. For the ten year period ending June 30, 1974, Pierbeck Investment Measurement Ltd. rate this Fund the best equity performer of the 69 Funds eligible for this Plan.

A Propos de ce Fonds:

Le trait qui fait saillie de façon unique de ce Fonds entièrement canadien provient de sa conception primitive et particulière qui a pour effet de se conformer aux exigences des régimes enregistrés d'épargne-retraite, des caisses de pensions d'entreprises et de tous les genres de régimes d'épargne et de retraits. Il compte parmi les quelques fonds ou caisses au Canada qui satisfait aux exigences et critères énoncés par les Lois sur les régimes de rentes provinciales et la Loi sur les compagnies d'assurance britanniques. Le rendement qu'il offre repose surtout sur le placement de titres auprès de compagnies dont les ventes et les gains s'accroissent sur une base trimestrielle. Son objectif reflète la sécurité laquelle constitue le rempart solide contre les mauvais risques en périodes douteuses des marchés régressifs ayant la faculté de se donner une orientation partielle ou totale vers des titres défensifs. Depuis son institution en 1963, le Fonds a connu un excellent rendement et il se range parmi ceux qui fonctionnent à merveille au Canada.

Épargne d'Impôt:

Le Fonds est approuvé par le gouvernement aux fins d'un régime enregistré d'épargne-retraite. Cela signifie que vous pouvez investir jusqu'à concurrence de \$4,000 par année dans le Fonds et déduire le plein montant du revenu par ailleurs imposable. Le récent budget vous permet maintenant d'investir le même montant, déductible de l'impôt, en enregistrant le régime au nom de votre conjoint.

Directors/Administrateurs:

EDWARD A. WALKER, C.F.A., President/
Président

PHILIPPE CASGRAIN, Q.C.

FLOYD S. CHALMERS, O.C., LL.D., Litt.D.

C. WARREN GOLDRING

ROBERT LAW, Q.C.

W. ALLAN MANFORD

SAMUEL T. PATON

HAROLD M. TURNER

**Custodian of Securities
Gardien des Valeurs**

A CANADIAN CHARTERED BANK
UNE BANQUE CANADIENNE A CHARTE

**Auditors
Vérificateurs**

JARRETT, GOOLD & ELLIOTT
Toronto

**Registrar and Transfer Agent
Agent de Transfert et Registraire**

A.G.F. MANAGEMENT LIMITED
Toronto, Ontario

**Branch Registrar and Branch Transfer Agent
Agent de Transfert et Registraire d'une des
succursales**

MONTREAL TRUST COMPANY
Montreal, Winnipeg, Calgary, Vancouver, Halifax

**Distributor and Management Advisor
Distributeur et conseiller en gestion**

CANADIAN SECURITY MANAGEMENT
LIMITED

B3005-4

Interim
Report
December 15, 1975

Rapport
Provisoire
15 décembre, 1975